

Buenos Aires, 23 de diciembre de 2022

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.

Av. Corrientes 1174, piso 3º Ciudad de Buenos Aires, Argentina.

INFORME INICIAL TRIMESTRAL COMPLETO

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Títulos Calificados	Calificación
Endeudamiento	A+

Nota 1: Las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

- BST focaliza su estrategia de negocios en el Sector Corporativo. La decisión de desprenderse de la banca minorista le permitió lograr una mayor especialización en sectores de negocio en los cuales opera.
- El banco tiene un rol activo en el mercado de capitales a través de la estructuración y colocación de instrumentos con oferta pública en el mercado financiero local y también en la estructuración y sindicación de financiamiento privado. Los ingresos por estructuración y colocación crecieron un 154% en los primeros nueve meses de 2022 respecto al mismo período del año anterior.
- La entidad tiene experiencia en el mercado de banca fiduciaria en Argentina, administrando fideicomisos a sus clientes corporativos, y asesorando en la implementación de esquemas de negocios y garantías a los mismos. En los primeros nueve meses de 2022 los ingresos de la banca fiduciaria crecieron un 124%.
- BST presenta una evolución favorable de sus indicadores de rentabilidad. El banco reflejó resultados positivos en sus últimos 13 trimestres, destacándose los ingresos de los últimos cuatro trimestres.
- Los indicadores de capitalización de la entidad resultan adecuados. La entidad presenta una evolución favorable de los mismos en los últimos trimestres.
- La calidad de activos de la entidad es neutral respecto de su solvencia.
- La liquidez de la entidad es adecuada.
- Se considera adecuada la Política de Administración de la Entidad.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Instrumentos de Deuda Emitidos por Instituciones Financieras
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de septiembre de 2022

CAPITULOS BASICOS DE LA CALIFICACION:

A cada concepto se le ha asignado un valor en una escala de 1 (mejor calificación) a 11 (peor calificación).

1. POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD

1.1. Evolución del sistema financiero en su conjunto. Perspectivas de concentración bancaria, y de competencia por parte de entidades no financieras nacionales y/o entidades financieras del exterior.

Desde niveles elevados en relación con el promedio de los 10 últimos años, en septiembre de 2022 aumentaron los principales indicadores de liquidez y de solvencia del sistema financiero agregado. En el período se verificó un incremento real de los depósitos en pesos y una reducción real del financiamiento al sector privado. Los medios de pago electrónicos continuaron consolidando su expansión.

El saldo de los depósitos en pesos del sector privado en el conjunto de entidades financieras creció 3,2% real en el mes, fundamentalmente por el aumento de las colocaciones a plazo (+4,1% real) y, en menor medida, por el incremento de las cuentas a la vista (+0,5% real).

En septiembre el saldo de crédito en moneda nacional al sector privado otorgado por el sistema financiero se redujo 2,7% real (+3,3% nominal).

En el mes el ratio de irregularidad del crédito al sector privado del sistema financiero se mantuvo en 3,1%, sin cambios relevantes respecto a agosto y 1,9 p.p. por debajo del registro de septiembre de 2021. En el período aumentó el provisionamiento del sector, totalizando 4% de la cartera total del sector privado (+0,2 p.p. mensual y -2 p.p. i.a.) y 128,8% de aquella en situación irregular (+9,1 p.p. mensual y +18,1 p.p. i.a.).

En septiembre los activos líquidos en sentido amplio totalizaron 72,3% de los depósitos del sistema financiero, 2,5 p.p. y 3,5 p.p. más que en agosto y que en el mismo período de 2021, respectivamente.

La integración de capital del sistema financiero se ubicó en 28,7% de los activos ponderados por riesgo en el mes (+0,8 p.p. mensual y +2,3 p.p. i.a.). La posición de capital —capital regulatorio neto del requisito normativo mínimo— del sistema financiero totalizó 258% de la exigencia normativa en el período (+10,6 p.p. mensual y +33 p.p. i.a.) y 39,6% del saldo de crédito al sector privado neto de provisiones (+1,9 p.p. mensual y 6,9 p.p. i.a.). Adicionalmente, en el período el coeficiente de apalancamiento (en el marco de lo definido

por el Comité de Basilea) alcanzó 14,3% para el agregado de entidades (+1,1p.p. i.a.), muy por encima de lo exigido localmente.

En el acumulado de nueve meses de 2022 las entidades financieras en su conjunto devengaron ganancias en moneda homogénea equivalentes a 1,5%a. del activo (ROA) y a 9%a. del patrimonio neto (ROE). Estos valores resultaron superiores a las del mismo período del 2021 y menores a los de 2020.

1.2. Posicionamiento de la entidad en distintos productos y mercados en los que actúa.

BST focaliza su estrategia de negocios en el Sector Corporativo. La decisión de desprenderse de la banca minorista le permitió lograr una mayor especialización en los sectores de negocio en los que opera.

La estrategia se especializa en la Banca Corporativa haciendo especial foco en Banca Empresas, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales, Tesorería y Comercio Exterior, negocios en los cuales el banco cuenta con una extensa trayectoria.

El banco tiene como objetivo expandir la base de clientes orientándose a PyMES, Medianas y Grandes Empresas, en diversos sectores como ser Productores Agropecuarios, Empresas Energéticas, de Infraestructura y de la Construcción.

El banco tiene un rol activo en el mercado de capitales a través de la estructuración y colocación de instrumentos con oferta pública en el mercado financiero local y también en la estructuración y sindicación de financiamiento privado.

La entidad tiene experiencia en el mercado de banca fiduciaria en Argentina, administrando fideicomisos a sus clientes corporativos, y asesorando en la implementación de esquemas de negocios y garantías a los mismos.

2. SITUACION DE LA ENTIDAD

2.A. CAPITALIZACION

2.A.1. Relación entre capital y activos totales, y entre capital y activos de riesgo; exceso (o déficit) con respecto a los capitales mínimos exigidos por el Banco Central.

Indicador	BST	Sistema
Capital/Activos Totales	11,1%	17,9%
Capital/Activos de Riesgo	12,7%	22,8%
Tolerancia a pérdidas	11,4%	18,1%

El Banco presentaba, a septiembre de 2022, un nivel de capitalización sobre activos totales y sobre activos de riesgo inferior al sistema.

La tolerancia a pérdidas, definida como el cociente entre el patrimonio depurado y el activo depurado, se ubica en un nivel inferior al del sistema. El patrimonio depurado se define como el patrimonio contable menos la cartera muy irregular neta de provisiones. El activo depurado se define realizando una corrección idéntica al activo contable.

La entidad presenta una evolución favorable en los indicadores de capitalización en los últimos trimestres.

La entidad es excedentaria respecto de la exigencia de capitales mínimos.

2.A.2. Capacidad de los actuales accionistas de incrementar el capital a fin de atender potenciales requerimientos.

Se considera adecuada la capacidad de los accionistas de incrementar el capital. Es política de los accionistas atender las necesidades de capital de la entidad.

Con fecha 27 de diciembre de 2019, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar su capital social en \$ 112.775 mediante la capitalización del pasivo que registra la Entidad por las obligaciones negociables clase 11 y clase 12 y de titularidad de Grupo ST.

Con fecha 26 de agosto de 2020, por Resolución N° 127/2020 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA, resolvió autorizar a la Entidad a aumentar su capital social por la suma de \$ 112.775 mediante la capitalización de las Obligaciones Negociables Subordinadas Clases XI y XII. Por lo tanto, el capital social paso de \$ 535.575 a \$ 648.350.

2.A.3. Experiencia de la entidad con emisiones de deuda subordinada; posibilidades de recurrir a este instrumento para ampliar el capital.

Con fecha 16 de diciembre de 2010 el Directorio de la Entidad ha decidido aprobar la ampliación del monto de emisión de la Clase I de Obligaciones Negociables Subordinadas no convertibles en acciones aprobada por el Acta de Directorio N° 461 del 23 de abril de 2010, hasta \$ 50.000 miles. La emisión se colocó en marzo de 2011. La entidad colocó en mayo de 2013 la Clase V de Obligaciones Negociables Subordinadas no convertibles en acciones hasta miles de \$ 50.000. En noviembre de 2016 el banco colocó Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XI por \$ 75.000 miles y en febrero de 2019 el banco colocó Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XII de V/N 3.049.711 UVA (equivalente a \$ 100.000 miles al UVA inicial).

La entidad cuenta con amplia experiencia en la emisión de Obligaciones Negociables subordinadas.

2.B. ACTIVOS

2.B.1. Composición de activos: activos inmovilizados, activos líquidos, títulos públicos, títulos privados, préstamos, otros.

Indicador	BST	Sistema
Activos Inmovilizados/Activos	1,7%	4,9%
Disponibilidades/Activos	9,9%	13,9%
Títulos/Activos	44,9%	42,1%
Préstamos/Activos	20,0%	27,9%
Resto Activos /Activos	22,2%	10,8%
Otros/Activos	1,2%	0,4%

El banco mantiene un porcentaje de activos inmovilizados bajo. El nivel de disponibilidades respecto de los activos es inferior al nivel del sistema. Su cartera de títulos se ubica en un nivel superior al del sistema, de los cuales un porcentaje importante corresponden a Letras de Liquidez del BCRA. La participación de los préstamos es menor a la del sistema. El banco tiene una porción de sus activos en forma de otros activos inferior a la del sistema (principalmente Operaciones de Pase, y activos financieros entregados en garantía al sector privado financiero por pases pasivos).

Se considera que la composición de activos es acorde a las actividades desarrolladas por la entidad.

2.B.2. Concentración por clientes y grupos económicos.

Los 10 mayores clientes del banco representaban, el 40% de su cartera de préstamos (préstamos, garantías y otras facilidades), en tanto que los 60 principales totalizaban el 90% de la cartera. A partir de los datos anteriores se observa una elevada concentración de préstamos, lo que resulta razonable con el tipo de actividad que desarrolla el banco.

2.B.3. Concentración sectorial.

El 97% de la cartera de préstamos de la entidad se encuentra concentrada en el sector de empresas pequeñas, medianas y grandes, en tanto que el 3% corresponde a la cartera clasificada como consumo.

2.B.4. Préstamos a empresas y grupos económicos vinculados; nivel de riesgo implícito. Cumplimiento de la normativa.

La asistencia a vinculados representa un porcentaje poco significativo del total de financiaciones. Se considera que los préstamos a vinculados, dada su escasa significatividad, no generan un riesgo

implícito de deterioro de la calidad de los activos del banco.

2.B.5. Relaciones entre la cartera irregular y cartera total; porcentaje de la cartera irregular cubierta con garantías preferidas.

Indicador	BST	Sistema
Cartera Irregular/Total	0,0%	3,1%

El porcentaje de la cartera irregular sobre la cartera total poco significativo. La entidad evidenció una evolución muy favorable en el indicador respecto a trimestres anteriores.

2.B.6. Nivel de provisiones.

Indicador	BST	Sistema
Provisiones/Irregular	18025,7%	125,0%

La entidad presenta un nivel de provisionamiento sobre la cartera irregular muy superior al del sistema. Cabe destacar que, la totalidad de la cartera irregular se encuentra provisionada. El banco cumple con las normativas de provisionamiento del BCRA.

2.B.7. Porcentaje de la cartera cubierta con garantías preferidas.

El banco financia el 15% de su cartera con garantías preferidas.

2.C. ADMINISTRACIÓN

2.C.1. Gerencia General y el Órgano de Administración; Control accionario.

Participación accionaria

Los siguientes cuadros muestran la participación accionaria en el capital social del Banco y sus accionistas.

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
Grupo ST S.A.	99,57%
ST Inversiones S.A.	0,43%
Total	100,00%

GRUPO ST SA	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
ST Inversiones S.A.	89,42%
Pablo Bernardo Peralta	3,62%
Roberto Domínguez	3,62%
Abus las Américas I S.A.	2,38%
Eduardo Ruben Oliver	0,97%
Total	100,00%

ST Inversiones S.A.	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
Pablo Bernardo Peralta	50,00%
Roberto Domínguez	50,00%

Directorio

El siguiente cuadro presenta una lista de los miembros del Directorio, todos los cuales residen en la República Argentina, y cargo que cada uno de ellos ocupa.

Nombre	Cargo
Roberto Domínguez	Presidente
Pablo Bernardo Peralta	Vicepresidente
Marcelo Guillermo Testa	Director Titular
Julián Andrés Racauchi	Director Titular
Juan Manuel Lladó	Director Titular
Santiago González Pini	Director Suplente

Autoridades. Antecedentes

Roberto Domínguez: Es Contador Público egresado de la Universidad Nacional de Mar del Plata. Se incorporó a la actividad bancaria en 1972, cubriendo varios cargos de línea hasta 1979. Fue Auditor Externo de entidades financieras (1979-1987). Asesor económico financiero de la Federación de Bancos Cooperativos (1985-1997), asesor para temas del sistema financiero del Banco Mundial (1991-1997). Fue Accionista, Vicepresidente y Director Ejecutivo de Duff &

Phelps de Argentina – Calificadora de riesgo (1992-1999). Presidente de Associated Auditors S.A. (1997-2001). Participó en la reestructuración, y privatización de entidades financieras en el ámbito local y regional (1989-2001). Actualmente, se desempeña como Director Titular en las siguientes sociedades: Grupo ST S.A., ST Inversiones S.A., CMS de Argentina S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A., Orígenes Seguros S.A., Genes II Seguros de Retiro S.A., Crown Point Energía S.A., Liminar Energía S.A., Liminar S.A., Best Leasing S.A. y Fidus S.G.R.

Pablo Bernardo Peralta: cuenta con una vasta experiencia en el sistema financiero, donde se desempeñó, entre otras posiciones ejecutivas, como Gerente General de Bansud–Banamex, Gerente Principal Comercial de Banco Río de la Plata S.A., Vicepresidente de Visa Argentina, Director de Banelco, Grupo Siembra, DelVal y Pionero, Fondos Comunes de Inversión, APDT, Inter Río Holding y SIASA Administradora Fiduciaria. Actualmente, se desempeña como Director Titular en las siguientes sociedades: Grupo ST S.A., ST Inversiones S.A., CMS de Argentina S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A., Orígenes Seguros S.A., Genes II Seguros de Retiro S.A., Liminar Energía S.A., Liminar S.A., Best Leasing S.A. y Fidus S.G.R.

Marcelo Guillermo Testa: Director Titular. Argentino. Es Contador Público egresado de la Universidad de Buenos Aires. Fue director y gerente del Heller Financial Bank a cargo de Administración, Sistemas y Operaciones. Fue consultor nacional e internacional en temas relacionados con sistemas financieros, bancos y mercados de capitales, gerente general del Banco Roca y gerente de administración del Banco Buenos Aires Building Society. Actualmente, es Director Titular de Grupo ST S.A.

Julián Andrés Racauchi: Director Titular. Argentino. Es Abogado egresado de la Universidad de Belgrano. Actualmente es Director Titular de Orígenes Seguros de Retiro S.A., Orígenes Seguros S.A., Crédito Directo S.A., ST Inversiones S.A., Grupo ST S.A., CMS de Argentina S.A., Liminar Energía S.A., Gestión de Préstamos y Cobranzas S.A., Abus Securities S.A. y Abus las Américas I S.A.

Juan Manuel Lladó: Director Titular. Argentino. Es abogado egresado de la Universidad de Buenos Aires y posee un Master en Finanzas de la Universidad del CEMA. Ha sido Gerente de Asuntos Legales y Gerente de Banca Fiduciaria y Negocios Asociados de Banco de Servicios y Transacciones S.A., Gerente de Asuntos Legales en Credilogros Cía. Financiera S.A., y previamente abogado en Klein & Franco Abogados. Actualmente es Director Titular de Grupo ST S.A., Crédito Directo S.A., Gestión de Préstamos y Cobranzas S.A., Liminar Energía S.A. y Crown Point Energía S.A. Adicionalmente, se

desempeña como Gerente de Asuntos Legales en Orígenes Seguros de Retiro S.A. y en Orígenes Seguros S.A.

Santiago González Pini: Fue operador en la mesa de dinero de Telefónica Argentina S.A., Managing Director a cargo de productos derivados para corporativos y soberanos latinoamericanos en Citibank NA NY, tesorero en Citibank NA Argentina, ocupó el cargo de director en Merrill Lynch S.A. Asimismo, ocupó el cargo de gerente corporativo en Banco de Servicios y Transacciones S.A. y el cargo gerente general en BAF SECURITIES S.A.C.F.O. Actualmente, se desempeña como Gerente General del Grupo ST S.A.

Estructura Organizativa

Existen tres niveles bien definidos que se complementan y trabajan en equipo con el fin de cumplir con los objetivos del Banco:

Directores: Tienen a su cargo la definición de políticas y el control de su ejecución.

Áreas de Negocios: Gerentes, oficiales de negocio y demás colaboradores que participen de forma directa en actividades vinculadas con los negocios del Banco.

Áreas de Soporte: Personas que cumplen tareas operativas, administrativas, de asesoramiento y de control, que no están vinculadas en forma directa a la generación de ingresos dentro del Banco.

2.C.2. Análisis de las distintas políticas (comerciales y financieras) y planes de negocios.

El Banco desarrolla principalmente actividades de banca comercial, brindando una amplia variedad de productos y servicios bancarios a pequeñas, medianas y grandes empresas, focalizándose en servicios tales como préstamos comerciales, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales, Tesorería y comercio Exterior. Estas áreas de negocios que reportan a la Gerencia General de Banca Corporativa.

BST desarrolla su actividad canalizada en unidades de negocios especializadas. Adicionalmente, desde la Gerencia de Banca Corporativa se desarrollan relaciones comerciales con inversores institucionales internacionales para generar oportunidades de trading brindando acceso a productos financieros locales, líneas de fondeo directas, líneas para compra de cartera con o sin recurso, líneas de Repo, servicios de Banca Fiduciaria para préstamos cross border y asociaciones para participar en tramos locales de colocaciones internacionales.

El sector de Banca Fiduciaria tiene como objetivo generar valor agregado mediante el asesoramiento, diseño e implementación de esquemas de financiamiento así como la administración fiduciaria de garantías e inversiones acordes a las necesidades específicas de los clientes. Brinda también servicios de agencia de garantía y administrativos en el marco de préstamos sindicados.

La gerencia de Mercado de Capitales por su parte interviene como organizador y colocador de deuda tanto pública como privada para corporaciones y Pymes. Particular mención merece su intervención en emisiones Pyme CNV avaladas

El Sector de Medianas y Grandes Empresas opera con empresas de todos los sectores económicos incluyendo empresas relacionadas al rubro agropecuario, energía, consumo, construcción, infraestructura, automotriz, telefonía, entre otros.

El Banco definió la estrategia comercial orientada a solucionar los problemas de tesorería de sus clientes, se ocupa de maximizar el rendimiento de los excedentes de fondos de las empresas con distintas opciones de inversión. Desde el punto de vista de asistencias financieras otorgan líneas de crédito mediante los instrumentos habituales del sistema, con calificaciones crediticias a sola firma, como así también con garantías varias, como flujos de fondos o créditos a cobrar por parte de sus clientes, entre los que podemos mencionar cheques de terceros de pago diferido, facturas, cesión de contratos, certificados, flujos de ventas con tarjetas de crédito, etc.

2.C.3. Proceso de toma de decisiones: otorgamiento de préstamos; calificación de los préstamos acordados; sistemas de medición del riesgo global del portafolio. Frecuencia y características de la revisión de decisiones. Delegación de funciones por actividad y por sucursales. Concentración de autoridad.

El Directorio del Banco establece la política crediticia en la cual no sólo se fijan los parámetros de aprobación de créditos individuales o la distribución de los activos de riesgo del Banco, sino que también se plasman el pensamiento estratégico de los accionistas sobre los tipos de facilidades de crédito a otorgar, los segmentos de mercado sobre los cuales actuar, así como las acciones de recupero y castigo de los créditos.

El Directorio del Banco otorga facultades específicas a los diferentes Comités de Créditos, a saber Comité de Créditos de Directorio, Comité de Créditos Senior y Comité de Créditos Junior, con montos que varían de acuerdo con la calificación del cliente y la naturaleza de la operación.

La política de créditos del Banco es desarrollada, implementada y administrada por la Gerencia de Riesgos.

Para los préstamos comerciales, el Banco analiza individualmente a cada cliente por analistas especializados con la ayuda de un programa de computación que analiza los rubros del balance y estados de resultados, así como una proyección del flujo de fondos del solicitante, en un todo de acuerdo con las reglamentaciones del BCRA.

2.C.4. Política de personal.

La dotación de personal es en su mayoría profesionales con títulos de grado y postgrado que cuentan con una trayectoria en el mercado financiero y bancario. Los estudios del personal tienen una participación equilibrada entre los siguientes niveles:

- Nivel terciario, siendo importante destacar que existen profesionales de diversas ramas (Contadores, Lic. en Administración, Abogados, Ingenieros, Lic. en Economía y Lic. en Sistemas).
- Personal en su mayoría de áreas de soporte, el cual cuenta con estudios secundarios completos, cursos de especialización y experiencia en el sistema financiero.

Las políticas de remuneraciones las fija el Directorio. El reclutamiento y desarrollo de personal será responsabilidad del Directorio en forma conjunta con cada uno de los gerentes de área.

El Banco presenta una política de personal acorde a su tipo de actividad.

2.C.5. Auditoría interna: mecanismos de control implementados; nivel de ejecución de tales controles.

Comité de Auditoría

La auditoría del banco es interna. La frecuencia de las sesiones ordinarias del Comité de Auditoría es mensual. No obstante ello, cuando las necesidades del negocio lo exijan, este comité sesiona con carácter extraordinario.

Atribuciones y Operatoria

Los objetivos principales del Comité de Auditoría son:

- Revisar permanentemente el adecuado funcionamiento del control interno a fin de satisfacer el cumplimiento de los siguientes objetivos: efectividad y eficiencia de las operaciones, confiabilidad

de la información contable, cumplimiento de leyes y normas aplicables.

- Mantener una comunicación permanente con los Funcionarios de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA, de los Auditores Externos y de las calificadoras de riesgos.
- Evaluar los procesos manuales y computarizados y de la organización general.

2.C.6. Auditoría externa: Opinión del Auditor Externo.

Los auditores del banco son BDO Becher & Asociados. Se considera adecuada la política de auditoría externa.

2.C.7. Participación del banco en otras sociedades financieras o no; rol que juegan tales empresas en la estrategia y resultados de la entidad.

El rubro Participación en Otras Sociedades representa un porcentaje bajo del total del activo. La participación del banco en otras sociedades no cumple un rol importante en la estrategia.

2.C.8. Cumplimiento, seguimiento y observancia de la normativa del Banco Central.

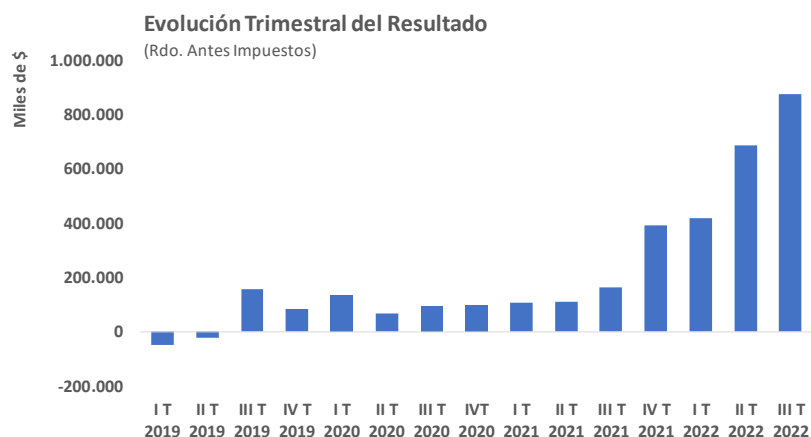
La entidad cumple con todas las normas en materia prudencial establecidas por el BCRA. La entidad no tiene planes de saneamiento pendientes de aprobación por parte del BCRA, ni pendientes de cumplimiento.

2.D. UTILIDADES

2.D.1. Nivel de las utilidades respecto del patrimonio neto y del total de activos.

Indicador	BST	Sistema
Utilidad/Patrimonio	23,7%	8,5%
Utilidad/Activos	2,6%	1,5%

La entidad presentó indicadores de rentabilidad superiores a los del sistema. Se observa una tendencia favorable en la evolución de los resultados de la entidad.



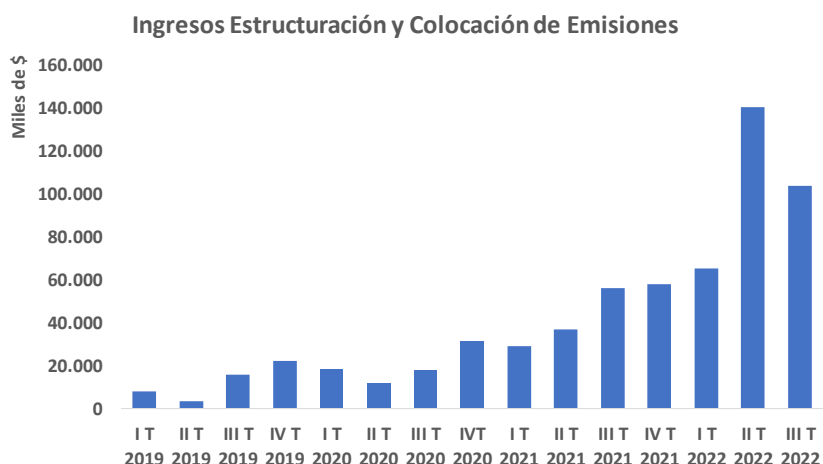
Como se puede observar, la entidad revirtió el resultado trimestral negativo respecto del primer semestre del 2019, manteniendo una rentabilidad creciente en los últimos trimestres.

BST focaliza su estrategia de negocios en el Sector Corporativo. La entidad se especializa en sectores de negocios corporativos en los cuales se destaca (Banca Empresas, Mercado de Capitales, Banca Fiduciaria, etc) y en aplicar los recursos a la optimización de los servicios y productos ya brindados y al desarrollo de nuevas propuestas tendientes a satisfacer las necesidades del sector corporativo.

2.D.2. Composición de las utilidades: por intermediación financiera, por servicios, por otros conceptos.

Las utilidades provienen principalmente de los resultados por inversiones en títulos públicos, y en menor medida por intermediación financiera. Los ingresos por comisiones tienen una participación creciente dentro de los resultados del banco. La entidad presenta una exposición alta a los resultados de sus inversiones. Se considera que las utilidades por servicios son más estables que las utilidades financieras.

El banco tiene un rol activo en el mercado de capitales a través de la estructuración y colocación de instrumentos con oferta pública en el mercado financiero local y también en la estructuración y sindicación de financiamiento privado.



Los ingresos por estructuración y colocación crecieron un 154% en los primeros nueve meses de 2022 respecto al mismo período del año anterior. En tanto, que los ingresos de Banca Fiduciaria crecieron un 124% en el mismo período.

La entidad también tiene experiencia en el mercado de banca fiduciaria en Argentina, administrando fideicomisos a sus clientes corporativos, y asesorando en la implementación de esquemas de negocios y garantías a los mismos.

2.D.3. Costos de la entidad; principales rubros de costos. Evolución.

Los gastos financieros tienen una participación importante dentro de la estructura de costos representando el 50% de los gastos totales, en tanto, que los gastos de administración ascienden también al 48% del total. Se considera que la estructura de costos no representa ningún riesgo para la solvencia de la entidad.

2.E. LIQUIDEZ

2.E.1. Disponibilidades en relación a depósitos totales: requerimientos legales; requerimientos técnicos, excedente.

Indicador	BST	Sistema
Disponibilidad/Depositos	16,0%	51,3%

La entidad mantiene un nivel de disponibilidades en relación con los depósitos inferior al sistema.

2.E.2. Títulos valores, privados y públicos que coticen en mercados institucionales, en relación al total de pasivos.

Indicador	BST	Sistema
Títulos/Pasivos	49,5%	35,4%

La entidad mantiene un nivel de títulos superior a la tenencia del sistema. Se considera adecuado el nivel de disponibilidades consolidado que presenta la entidad.

2.E.3. Descalce de plazos entre activos y pasivos; su impacto sobre la liquidez.

Concentración de activos

Plazo	%
hasta 30 días	72,0%
de 31 a 90 días	4,1%
de 91 a 180 días	4,8%
de 181 a 360 días	5,5%
más de 1 año	13,7%

Concentración de pasivos

Plazo	%
hasta 30 días	95,6%
de 31 a 90 días	2,5%
de 91 a 180 días	1,6%
de 181 a 360 días	0,3%
más de 1 año	0,0%

La entidad presenta descálces de corto plazo poco significativos hasta los 30 días.

2.E.4. Concentración de depósitos.

Los primeros 10 clientes concentran el 72% del total de depósitos, mientras que los primeros 60 clientes concentran el 98%. Esta elevada concentración ha sido una característica de la entidad y está relacionada con el tipo de actividad que desarrolla.

3. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA LA ECONOMÍA ARGENTINA.

Escenario I, escenario actual con mayor probabilidad de ocurrencia

- Los principales supuestos utilizados para las proyecciones de la entidad en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:
- Los depósitos crecen un 5% por año para todos los años proyectados.
- Se consideró que la entidad mantiene los niveles actuales de liquidez.
- El nivel de cartera irregular se mantiene.
- Se mantienen los niveles actuales de provisionamiento respecto de la cartera irregular.
- Los spreads se mantienen en los niveles actuales.
- Los resultados propios de la entidad se capitalizan en su totalidad, no distribuyendo resultados a través de dividendos.

Principales Indicadores

Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3
Tolerancia a pérdidas	13,3%	16,0%	19,2%
Cartera irregular/cartera total	0,0%	0,0%	0,0%
Resultado/activos	3,0%	3,6%	4,3%

Escenario II, escenario más desfavorable con menor probabilidad de ocurrir.

Los principales supuestos utilizados para las proyecciones del banco en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:

- Los depósitos no crecen en los años proyectados.
- Se consideró que la entidad mantiene los niveles actuales de liquidez.
- El nivel de cartera irregular crece un punto porcentual por año.
- Se mantienen los niveles actuales de provisionamiento respecto de la cartera irregular.
- El costo del fondeo de plazo fijo aumento un punto porcentual respecto del escenario base.
- Los resultados propios de la entidad se capitalizan en su totalidad, no distribuyendo dividendos.

Principales indicadores

Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3
Tolerancia a pérdidas	13,0%	15,4%	18,3%
Cartera irregular/cartera total	0,0%	0,0%	0,0%
Resultado/activos	2,3%	2,8%	3,4%

CALIFICACION FINAL

En función de los puntajes asignados, tal como se detallan en el cuadro que se muestra a continuación, y las ponderaciones respectivas se obtiene un puntaje global para la Entidad de 3.27.

En el dictamen no se consideró el punto 2.A.4. Existencia de garantías explícitas sobre las operaciones (o parte de ellas), debiendo opinarse sobre la calidad de las mismas, reponderándose el resto de las calificaciones asignadas: Al no ser un banco estatal o una sucursal o representación de un banco del exterior no se presentan garantías explícitas sobre las operaciones de la entidad que pudieran ser evaluadas.

Concepto	Pond.(a)	Puntaje asignado (b)	(a) * (b)	Pond. por rubro
POSICIONAMIENTO	10%		4,00	0,40
Evolución del sistema	50%	5	2,50	
Evolución del segmento	50%	3	1,50	
CAPITALIZACION	25%		2,84	0,71
Total Capitalización	100%			
Relación capital - activos	70%	3	2,10	
Capacidad de incrementar el capital	15%	2	0,30	
Deuda subordinada	10%	3	0,30	
Garantías explícitas (Reponderado)	5%	-	-	
ACTIVOS	15%		2,75	0,41
Total Activos	100%			
Composición de activos	10%	3	0,30	
Concentración por clientes y grupos	5%	5	0,25	
Concentración sectorial	5%	3	0,15	
Préstamos a vinculados	15%	3	0,45	
Cartera irregular y garantías	25%	2	0,50	
Previsiones y cartera dada de baja	25%	2	0,50	
Porcentaje cubierto gtias preferidas	15%	4	0,60	
ADMINISTRACION	10%		2,70	0,27
Total Administración	100%			
Gerencia General, Control accionario, et	15%	3	0,45	
Políticas y planes de negocios	10%	3	0,30	
Proceso de toma de decisiones	15%	3	0,45	
Política de personal	5%	3	0,15	
Auditoría interna	15%	3	0,45	
Auditoría externa	15%	1	0,15	
Participación en otras sociedades	10%	3	0,30	
Cumplimiento normativa del BCRA	15%	3	0,45	
UTILIDADES	10%		3,30	0,33
Total Utilidades	100%			
Nivel de las utilidades	40%	3	1,20	
Composición de las utilidades	30%	4	1,20	
Costos de la entidad	30%	3	0,90	
LIQUIDEZ	10%		4,20	0,42
Total liquidez	100%			
Disponibilidades	20%	3	0,60	
Títulos valores, privados y públicos	20%	3	0,60	
Descalce de plazos	30%	3	0,90	
Concentración de depósitos	30%	7	2,10	
SENSIBILIDAD	20%		2,00	0,40
Flujo de fondos proyectado	100%	2	2,00	
Suma de Ponderaciones	100%			2,94

CALIFICACION FINAL

Se otorga una calificación al Endeudamiento del BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A. en Categoría A+.

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

CALIFICACION OTORGADA – Endeudamiento: A+: El instrumento de deuda cuenta con una muy baja probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico previsible, el riesgo de incumplimiento es bajo.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de Banco de Servicios y Transacciones correspondientes al 30 de septiembre de 2022 | www.cnv.gob.ar
- Información de Entidades Financieras, Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. Publicada por el BCRA
- Informe sobre Bancos a septiembre de 2022 | www.cnv.gob.ar

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.